

助力春季行情

北上资金节前忙“扫货”

□本报记者 牛仲逸

虽然上周北上资金流入A股力度有所减缓,但从1月整体看,北上资金抄底A股决心表露无遗,成为此次春季行情增量资金的重要来源之一。

分析指出,1月份北上资金持续流入,对市场投资方向的带动作用明显,以上证50为首的蓝筹股表现强势,进而助推指数不断走强。

1月大幅流入A股

Wind数据显示,上周北上资金共计流入95.82亿元,与前两周超百亿元的流入规模相比,虽有所减弱,但截至25日,1月以来北上资金已流入A股达437.14亿元,显示出其对低位A股投资价值的认可。

具体看,1月份以来至今,沪股通方向净流入A股252.47亿元,深股通方向净流入A股184.66亿元。从周流来看,1月首周,北上资金累计净流入13.71亿元,第二周净流入157.31亿元,第三周净流入170.30亿元。

可以看到,开年以来,北上资金流入A股明显提速。除了A股自身的投资价值,国盛证券策略研究还指出,外资入场,跟海外市场表现正相关,海外市场上涨时,风险偏好向全球扩散,A股乃至新兴市场都会受益于发达国家市场的“溢出效应”,开年后的外资走势完美体现这一点。

同时,今年外资将迎来大幅扩

容,参考去年MSCI纳入时外资入场经验,“抢跑效应”明显(去年6月正式纳入MSCI,但约95%是主动跟踪产品,这些资金多数提前入场),叠加QFII扩容,更会吸引一部分外资提前入场。

Wind数据进一步显示,2018年北上资金累计流入A股达2942.18亿元。其中,沪股通方向流入1810.94亿元,深股通方向流入1131.24亿元。值得一提的是,2018年5月、11月北上资金净流入A股均超过400亿元,分别为451.04亿元、469.13亿元,而再往前追溯月度流入超过400亿元,还是发生在沪港通开通当月——2014年11月。

市场人士表示,目前市场外资占比比较低,随着海外情绪的修复以及今年MSCI权重调整和沪伦通落地,预计外资仍将是A股市场的长期增量资金主要来源。

申万宏源分析师沈盼表示,A股与全球权益、新兴市场权益及发达市场权益资产价格的相关系数仍处于相对低位,虽然和新兴市场相关系数略高,但低相关性特征仍较为突出,所以从大类资产配置角度,A股在投资组合中有助于分散组合风险,是外资机构全球资产配置的重要选择。

龙头股仍受青睐

成交活跃股方面,上周沪股通前十大成交活跃股中,贵州茅台、上汽集团、中国石化、三一重工、工商银行、招商银行、中信证券、中国铁

建、兴业银行、中国国旅、隆基股份、恒瑞医药等实现北上资金净买入,分别为11.45亿元、2.28亿元、1.64亿元、1.53亿元、1.52亿元、1.45亿元、0.99亿元、0.91亿元、0.53亿元、0.41亿元、0.24亿元、0.09亿元。

而伊利股份、青岛海尔、海螺水泥、中国平安、上海机场等个股则遭遇北上资金净卖出,分别为0.38亿元、0.53亿元、0.67亿元、1.10亿元、2.81亿元。

深股通前十大成交活跃股中,格力电器、平安银行、五粮液、美的集团、万科A、洋河股份、大族激光、乐普医疗、潍柴动力、牧原股份、泸州老窖、中兴通讯、立讯精密、海康威视、大华股份、老板电器、华东医药等个股上周实现北上资金净买入,分别为9.80亿元、5.40亿元、3.77亿元、3.50亿元、2.70亿元、2.31亿元、1.53亿元、1.13亿元、0.99亿元、0.98亿元、0.65亿元、0.50亿元、0.44亿元、0.35亿元、0.24亿元、0.21亿元、0.05亿元。

而分众传媒、欧菲科技、科大讯飞等个股上周则遭遇北上资金净卖出,分别为0.11亿元、0.38亿元、0.63亿元。

对比上述数据可见,行业龙头股依然是北上资金的最爱。有观点认为,海外资金在A股市场中的定价权在逐渐上升并将持续,特别是在海外资金偏好的大市值龙头板块上,从成交比例到持股比例。

进一步看,北上资金对白酒股

依旧是情有独钟,白酒板块近期也迎来一波估值修复行情。不过,浙商证券策略分析师曹海军表示,“北上资金不再只专注于蓝筹白马股,其行为越来越多地受到国内政策的影响。”

曹海军还认为,近期北上资金加仓明显提升的行业均为本轮反弹表现较为强势的行业。本轮反弹受益于政策持续利好,家电、汽车受促消费政策预期驱动上涨,传媒受益于游戏版号审批超预期等政策利好刺激,5G、物联网、工业互联网、AI等新基建概念令计算机板块表现强势。

市场风格均衡化

2019年以来,在海外市场风险偏好显著回升背景下,随着北上资金加速流入,蓝筹板块表现强势。这也引发投资者对市场后期风格转变的猜测。

随着国内资本市场对外开放水平的不断提升,还有MSCI、FTSE及标普道琼斯等国际指数公司纳入A股,未来外资对于A股布局趋势仍将持续。有机构预测,未来5—8年保守估计外资净流入A股有望超4万亿元,约占流通市值的11%。乐观一点估计,外资占比达到流通市值的20%是完全有可能的。

那么在此背景下,蓝筹板块未来走势如何?A股的市场风格是否会发生彻底转变?

中信证券策略分析师秦塔景表示,外资将成为股市占比最高的机

构投资者,达到公募基金的两倍,保险资管的三倍。在此过程中,最终蓝筹股定价权预计将会逐步从公募基金转移至外资手中。股市估值体系也会逐渐向发达市场靠拢,股票间的分化大势不可逆转。

“2019年外资对市场风格的影响偏中性。”东吴证券策略分析师王杨表示,相比于成长板块,蓝筹板块与海外市场的联动性更高。从逻辑上看,就北上资金的持仓而言,蓝筹股占比更高,也就自然与海外市场关联度更高,2019年美股走势预计偏负面,也就是说,2019年美股或拖累A股,特别是蓝筹板块。

“外资也买成长。正如A股投资者是多元的一样,外资也是多元的。”王杨分析称,一方面,外资并非偏好单一的大消费,以韩国为例,外资在韩国股市的持仓结构上,科技硬件、半导体和无线电信等行业占比居前;另一方面,持仓结构是结果而非原因,未来随着各板块的盈利波动,以及外资的投资可选范围增加,持仓结构也将随之发生变化。

联讯证券则表示,从韩国股市国际化的经验看,外资占比快速上升和波动率下降是趋势。随着国内政策的不断改善,以及资本开放的加大,增量资金将同时来自国内和国外,由于国内资金具有更高的成长偏好属性,未来A股的风格会更加均衡,形成“价值搭台、成长唱戏”的局面。

节后A股料以整理为主

□申万宏源 钱启敏

上周沪指围绕2600点整数关口震荡整理,成交量继续萎缩。从目前看,由于事件因素,本周初市场可能会波动放大,但消息消化后仍以震荡整理为主,进而迎接春节长假到来。

首先,从上周市场看,行情在2600点一线震荡拉锯,虽然盘中热点有所活跃,但持续性欠佳。从周线看,沪深两市均收出四连阳,但最近三周两市成交量逐步递减,走出价升量减的背离走势,显示持续反弹的动力不足。

其次,受周末事件因素影响,从市场预期看,周初A股或有短线冲高机会,但短线波动后市场将重归平静。

再者,从本周A股市场影响因素看。一是春节长假的节日效应。随着节日临近,基金经理们开始休假,陆续返程和家人团聚,多空双方刀枪入库、放马南山。盘面表现也会相对平静,股指振幅收敛,成交量递减,因此行情大概率以缩量盘整为主。二是近期海外市场表现动荡,美国白宫和国会

券商论道

权重稳指数 题材轮动唱戏

□东吴证券 邓文渊

攻击性,及时调整进退节奏才是策略上的要点。

始于2440点的反弹尚在延续,业绩预告带来个股结构性的“红包”+“地雷”。狗年收官在即,从历史规律看,年前交投清淡是常态,指数层面大概率小幅震荡为主,加速拉升仍需超预期利好+技术面压制均线突破后的共振。个股结构性机会虽不匮乏,但操作上不宜盲目追涨;稳健者可关注低位调整充分的优质股。鉴于热点间高低切换轮动特征明显,对短线投资者博弈时点能力要求较高,短期超涨冲高时可做波段,同时低吸处于调整中的主线热点,从而拿到年前红包。

春季躁动渐行渐进,市场看空观点更多着力于不佳的经济数据+上市公司业绩下滑,但在低估值托底下,政策面暖风频吹,对冲负面因素,春季行情有望向纵深演绎;回看A股历史上节前走势,春节前5日、春节后5日存在较显著的春节效应,小盘股无论是上涨概率还是上涨幅度均占优。流动性方面增量资金入市概率增加,节后重要会议召开在即+政策密集出台预期及落地将提振市场风险偏好,投资者心态将更为积极。当然历史会重演并不代表简单重复,具体如何演绎还需日行且观察。

节前A股料以整理为主

□申万宏源 钱启敏

上周沪指围绕2600点整数关口震荡整理,成交量继续萎缩。从目前看,由于事件因素,本周初市场可能会波动放大,但消息消化后仍以震荡整理为主,进而迎接春节长假到来。

首先,从上周市场看,行情在2600点一线震荡拉锯,虽然盘中热点有所活跃,但持续性欠佳。从周线看,沪深两市均收出四连阳,但最近三周两市成交量逐步递减,走出价升量减的背离走势,显示持续反弹的动力不足。

其次,受周末事件因素影响,从市场预期看,周初A股或有短线冲高机会,但短线波动后市场将重归平静。

再者,从本周A股市场影响因素看。一是春节长假的节日效应。随着节日临近,基金经理们开始休假,陆续返程和家人团聚,多空双方刀枪入库、放马南山。盘面表现也会相对平静,股指振幅收敛,成交量递减,因此行情大概率以缩量盘整为主。二是近期海外市场表现动荡,美国白宫和国会

就美墨边境墙分歧互不相让。英国脱欧也是阻力重重,议案被否家常便饭。加上南美洲等地缘局势动荡,在A股休市期间,外盘表现具有很大的不确定性。从规避风险的角度看,节前投资者不愿也不宜采取激进持股策略。

最后,从资金面看,场外资金相对充沛,央行降准后,并通过公开市场操作释放流动性,目前银行间隔夜回购利率创近三年来新低,显示节前资金宽松。但从场内资金看,仍然匮乏。以融资融券为例,维持在7400亿元附近,上周初还一度跌破这一水平,可见场内资金并没有实质性改善。在存量博弈格局下,目前两市日成交3000亿元具有明显的瓶颈效应,也制约大盘再上台阶。

因此,综合以上各因素看,短线市场大概率以先冲高、后震荡、再收敛的走势为主,重心围绕2600点上下波动。对大多数半仓以上的投资者来说,观望为宜。对少量低仓位投资者来说,适当加仓到四至五成即可,不建议激进性博弈。行稳致远。

□本报记者 黎旅嘉

上周五,沪指收涨0.39%。整体来看,两市在短暂回调后持续回升,表明谨慎情绪在内外因素改善背景下有所好转,场内做多气氛回升。

分析人士指出,沪指迎来周线四连阳,场外资金参与热情有所提升。不过由于春节将至,市场预期资金面将出现一定程度收紧;此外出于盘面回升过后锁定收益的需求,预计节前一周市场整体上升空间有限,当下时点投资者仍需做好仓位控制。

蓝筹板块受青睐

上周二市场出现回调,但其后

几个交易日迅速止跌企稳,市场情绪改善显著,资金做多意愿回升。上周五两市主力资金虽仍呈现净流出态势,但沪深300指数净流入金额却达到47.18亿元。

在上周后几个交易日各主要指数的回升过程中,量能方面出现正向改善,反映出市场活跃度在放量反弹背景下出现了一定程度的改善。整体来看,两市回调后的再度向上与资金之间的关系可谓密不可分,元旦以来两市主力资金净流入天数出现了显著上升。

在两市整体仍未脱离净流出的背景下,资金却在不少蓝筹板块上呈现净流入。从近几个交易日资金在板块的进出看,蓝筹板块无疑更

受资金青睐,而蓝筹股发力上攻更对上周后几个交易日的盘面情绪构成较强支撑。从近三个交易日资金在板块方面的进出看,申万一级行业中虽然仅有银行和家用电器两个板块出现净流入,但从金额上看,银行板块近三个交易日的净流入金额就接近30亿元。而从上周五的情况来看,银行、非银金融等多个板块实现主力资金净流入。可见,即便在两市净流出背景下,部分板块依然受到主力资金看好。

分析人士指出,虽然投资者做多情绪逐步回升。不过,由于主力资金当前仍未形成全面做多后市的合力,投资者仍需注意主力资金在板块上的延续性。

车市不悲观 下半年向上拐点可期

□本报记者 叶涛

数据显示,2018年四季度汽车销量同比下滑约13.0%,全年下滑2.8%。不过业内人士认为,从中长期来看,我国汽车销量增长仍有较大的潜力。目前中国正处于乘用车发展的第二阶段,历时15—20年,复合增速在2.5%左右。汽车销量有望在今年下半年止跌,行业增速将迎来向上的拐点。

一季度或是盈利底

中汽协发布数据显示,2018年12月汽车销量266.1万辆,同比下降13.0%,其中乘用车销量同比下降

15.8%,商用车同比增长5.2%,新能源汽车同比增长38.2%。2018年汽车全年销量2808.1万辆,下降2.8%,其中乘用车下降4.1%,商用车同比增长5.1%,新能源汽车同比增长61.7%。

根据相关统计,不仅2018年12月汽车销量连续第六个月下滑,并且2018年还是中国汽车行业28年来首次年度下滑。

究其原因,2018年汽车行业高开低走,销量下滑主要是购置税优惠政策退出叠加经济走弱带来汽车消费需求不振,年度销量负增长属预期之内。

尽管如此,机构分析仍认为,车

市不悲观,销量底已现,一季度可能是盈利底。申万宏源表示,行业一季度仍然以减产为主,主旋律依然是“去库存”。而部分零部件的当月排产出现下滑,预计一季度将是整车及零部件企业的盈利底。

景气回升可期

银河证券表示,看好今年汽车消费回暖。其理由包括:今年乘用车零售市场出现周同比正增长,春节前旺车市零售端有望持续回暖。

根据乘联会数据显示,2019年1月的第一周零售车市为日均508万台,同比下滑17%,不过第二周的车市零售为日均56万台,同比增长3%。

与此同时,新能源汽车有望成为今年汽车行业的重要看点。2018年,新能源汽车产销量保持高增长,同比增速均在60%左右,行业维持较高的景气度。其中,新能源乘用车的产销量均突破百万辆,为新能源汽车高速增长的主要推动力;新能源商用车最后一个月销量环比大幅提升,全年累计销量高于产量。

民生证券认为,随着新能源汽车产品技术持续提升、成本不断优化,其经济性日益凸显,新车型陆续上市为市场提供更多选择,未来新能源汽车产销量有望继续保持高速增长。在全球电动化趋势不断扩大背景下,新能源汽车产业链整体将

仍存修复机会 钢铁板块周跌2.37%

□本报记者 叶涛

上周五申万钢铁板块虽然小幅上涨0.30%,但一周来累计跌幅仍达到2.37%,在申万一级行业板块中表现垫底。

成分股方面,宝钢股份、久立特材、金洲管道等上涨实现上涨,而西宁特钢、八一钢铁、方大特钢是跌幅最大的三只股票,分别下跌8.71%、6.50%、6.38%。

尽管如此,多数券商机构仍然强调,钢铁板块存在预期修正机会。国盛证券认为,钢铁行业当前供需两端都有望超出预期。基建投资增速向上恢复及

房地产需求韧性超预期修正,供给端(环保限产)也好于预期。

中泰证券也表示,中期来看由于本轮周期没有大幅度进入产业开支周期,产能增长有限,今年只是限产放开造成去年高估值利向正常盈利回归,不会造成2015年的极低状态,配合目前短端利率极低,估值端具备修复机会。

考虑到2018年钢企盈利再创新高,国盛证券认为,在行业整体缺乏大规模资本开支情况下,会有越来越多的钢企加入高分红梯队。所以从政策、估值、时点上看均是布局钢铁板块的好时机。

基本面向好 电子板块周涨1.82%

□本报记者 叶涛

上周,申万电子板块累计涨幅达到1.82%,板块内,英飞特、兴瑞科技、华正新材周涨幅分别达到30.11%、25.48%、20.05%,而全部申万电子板块成分股中,上周累计涨幅超过10%的股票多达16只。

市场人士表示,电子板块2018年各项不利因素的叠加已然“否极”,这为2019年“泰来”更添可能性。首先是国产替代机遇。2018年中国集成电路进出口额均创新高,表明中国集成电路市场持续景气。其次是行业从成长向成熟逐步